

欧盟峰会前夕成员国“低烧”频发

塞浦路斯被希腊拖下水 西班牙银行业连遭降级

□本报记者 陈昕雨

最新一次的欧盟峰会将于28日至29日举行。《金融时报》披露的峰会草案显示,此次峰会可能讨论赋予欧盟委员会权力修改高负债国政府预算案。峰会可能还将就建立银行业联盟、发行欧元债券等议题进行讨论。此外,预计此次峰会还将重新研究援助希腊方案部分条款,并商讨最新援助西班牙和塞浦路斯方案。

此次会议前夕,欧元高负债国频发“低烧”导致欧债危机局面再度复杂,市场担忧峰会恐难在应对危机措施方面取得显著成果。希腊新任总理萨马拉斯患病将缺席欧盟峰会,新任财长拉帕诺斯也宣布因病辞职,希腊与援助方就援助条款重新谈判出师不利。此外,穆迪26日下调了28家西班牙银行评级,警示该国金融系统风险。随后塞浦路斯正式向欧盟求助,成为第5个申请援助的欧元区国家。

塞浦路斯被迫申援

近期欧债危机升级,申请救助的欧元区成员国“前赴后继”。塞浦路斯政府25日宣布,即将向欧盟递交正式申请,以寻求资金救助该国银行业。这将使该国成为继希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙后第5个申请救助的欧元区成员国。塞浦路斯政府此前预计,救助资金需求将接近100亿欧元。当地传媒报道,塞浦路斯所需援助资金可能达该国经济规模的一半,即60亿至100亿欧元之间。

根据欧盟要求,塞浦路斯须在本月底前筹集18亿欧元资金,为该国第二大银行大众银行注资。2011年,大众银行因所持大量希腊债务被降级而价格暴跌,年度亏损25亿欧元。

惠誉公司25日宣布,将塞浦路斯主权评级由BBB-下调一档至BB+,并警告随着希腊债务危机局势不断恶化,在未来几个月内可能继续下调塞浦路斯评级。标普和穆迪此前已将塞浦路斯评级降至垃圾级。

与冰岛相似,金融服务业在塞浦路斯经济中扮演了支柱产业的角色。据塞浦路斯央行数据,截至2011年底,塞浦路斯银行资产规模达该国GDP的7至8倍。欧债危机爆发后,塞浦路斯以服务业为主的经济受到巨大影响。据外媒报道,塞浦路斯银行业对希腊的风险敞口约为220亿欧元,2011年该国金融系统对希腊债务进行了高达75%的减记,目前所需融资约为50亿至70亿欧元。专家认为,由于银行债务在塞浦路斯经济中所占比重远远小于2008年的冰岛,后者银行债务占到冰岛GDP的9倍,二者影响尚不可同日而语。

希腊政府“损兵折将”

希腊总理府25日宣布,新任财政部长拉帕诺斯当日因健康原因提出辞职,新任总理萨马拉斯接受了其辞职请求。希腊新财长上任不到一周即抱病辞职,有外媒调侃称:“看来希腊政府‘账本’让人压力很大”。

在希腊两轮议会大选后,由新民主党领袖萨马拉斯领导的三党联合政府于21日正式宣誓就职。拉帕诺斯当日被任命为财长,但22日举行就职仪式前因晕厥和腹痛被送入医院治疗。现年65岁的拉帕诺斯此前是希腊最大商业银行希腊国民银行董事长。

希腊新政府的首要目标是与国际债权人就援助协议条款重新谈判。分析人士认为,欧盟峰会临近,“损兵折将”的希腊新政府在此次峰会上为争取更加优惠的受援条件的努力将遭受挫折。

野村集团26日宣布,由于希腊金融机构面临着主权债务危机风险、经营困难以及不断攀升的坏账损失,下调了希腊三家最大银行的股票评级和这些银行今明两年的盈利预期。野村将希腊国家银行与欧洲银行评级由中性调降至减持,将阿尔法银行评级由买进调降至中性。野村预计,上述三家银行今明两年潜在资本金缺口可能会达到220亿至240亿欧元。

西班牙银行业连遭降级

穆迪26日宣布,将28家西班牙银行评级下调1档至4档不等。穆迪表示,西班牙主权信用状况恶化影响到该国银行业,削弱政府支持银行的能力,对银行自身的偿债能力也产生负面影响;此外,西班牙银行业对房地产业的风险敞口可能造成进一步损失,导致更多银行加入申请救助大军。

穆迪6月13日已将西班牙主权评级由A3下调至Baa3。

25日,西班牙经济与竞争力大臣德金多斯已代表该国政府致信欧元集团主席容克,正式为西班牙银行业向欧元区申请救助,由此成为第4个申请外部援助的欧元区成员国。欧盟委员会副主席兼负责经济与货币事务的委员雷恩25日发表声明称,对西班牙正式提出对其银行业进行救助表示欢迎,欧盟有信心在未来几周内与西班牙签署关于援助协议的谅解备忘录。他特别指出,“三驾马车”将加快评估西班牙银行业的形势及需求,推动该国银行业重组,并对援助的附加条件作出建议,这包括西班牙银行业重组计划与改革方案。

深发展前董事长法兰克·纽曼:

欧债危机将不断“贴创可贴”

美欧皆需财政发力 欧元区无解体之虞

□本报记者 杜雅文

尽管日前希腊退出欧元区的问题暂时得以暂缓,但美国财政部前副部长、深发展前董事长法兰克·纽曼在接受中国证券报记者采访时认为,由于缺乏统一的银行体系等根本问题,欧债危机只能是处于不断“贴创可贴”的过程中,虽然创可贴越来越大,却不能解决根本问题。

他认为欧元区解体可能性不大,但欧元区的范围有越来越小的可能。对于目前疲软的全球经济,纽曼认为美国等发达经济体走出困局的办法就是像中国一样,加大财政投资,而不是采取财政紧缩政策。

欧元区解体可能性低

中国证券报:希腊目前已经承诺将致力于留在欧元区,你认为欧债危机是否可以告一段落?此前有悲观观点认为欧元区甚至会展体,这种可能大么?

纽曼:如果说一些国家离开欧元区,我觉得不会意外,但欧元区解体不太可能发生。目前,欧元区有一些结构性问题,并没有被外界所重视,这将导致欧债危机难以得到根本解决。

首先,欧元区没有统一的银行体系。意味着一个人在希腊、西班牙有存款,可能会将其转移到德国等银行,这使得希腊等国家资金外逃的现象难以制止。相比之下,中国和美国都有自己的财政系统和银行系统,即便出现存款从银行转移仍然会留在本国。因此,如果统一的银行体系不能在欧元区建立,麻烦就难以解决。

其次,因为希腊等国难以控制欧元供给,导致其国债可能会出现到期无法用欧元兑付

现象。因此这些国家国债风险很高,而中国和美国国债到期后,钱都会回到本国银行,而且政府一定会保证国债安全。

中国证券报:建立统一的银行体系,目前在欧元区可能吗?

纽曼:从技术上说,在欧元区建立统一的银行体系是可行的,但政治上是是否行得通则是另外一回事。相比银行体系,欧元区各自独立的国债问题更加难以解决。因为欧元区的国家签订协议,更像美国各州之间的协议,而美国一个州发行债券是没有担保的,因为只有中央政府才能有效控制钱的流动。

我认为短期内,欧债危机不太可能彻底解决,还需要不断“贴创可贴”。在欧元区,不论是政治还是人们的生活方式都不一样。如果希腊人不愿意德国人去指挥他们的生活,那么德国人也不想为希腊人的生活方式埋单。

危机时刻政府要敢花钱

中国证券报:此前美联储发表一系列声明,称对美国经济前景感到担忧,但并未采取进一步刺激措施。你认为近来的美国经济有起色吗?

纽曼:美国的经济在好转,但好转的速度太慢。奥巴马当政后,确实在做一些有益经济复苏的事情,但他的立场并不像中国政府那么强硬。一般来说,奉行私营经济发展的自由主义是对的,当私营经济发展良好时,政府可以在旁边微笑观看。但金融危机开始后私营经济陷入困境,此时就需要政府通过加大财政投资来拉动。然而,除了中国推出4万亿经济刺激计划以外,其他一些发达经济体都过分保守,不敢花钱。虽然中国经济在某种程度上也出现了“投资后遗症”,但我们要记住没有任何一个措施是完美的。相比美国,中国的经济刺激计划成效显著,值得学习。

中国证券报:你认为如果要走出目前的经济困局,就需要各国政府加大投资力度吗?

纽曼:是的。2008年金融危机以后,中国再度证明了国家消费可以促进经济增长。目前,中国出口出现下滑,政府也应该再度进行投资,但也许不再需要4万亿这么高的额度,并且可以把钱花在建设医院和学校等基础设施建设方面。

总体而言,中国的基础设施建设还有很大投资空间。相比之下,美国的基础设施建设虽然已经完成,但机场、高速公路等都比中国老化,现在仍可以启动翻新工程,从而拉动投资。这就像冬天需要开暖气,夏天才需要开空调一样。然而,美国现在的误区是普遍认为即便外面的温度只有5度,也要开着空调采取紧缩财政政策。这主要是由于美国国会对增加国家债务感到很恐惧,他们担心纳税人今后不得不交更多的税。然而美国历史上,财政赤字已持续多年,却从未把国家拖垮。国家债务和私人债务不一样,政客把两者等同起来是不对的。

美国政府不敢花钱投资,也是受到了欧元区的影响。美国没有意识到,欧元区的金融系统和美国差距非常大。国家债务危机这个词对于欧元区的希腊、西班牙来说是合适的,但对于有独立金融体系的国家来说不是问题。

截至目前,美国的货币政策已经做了很多,现在需要在财政政策下功夫,包括加大国家投资、减税以及拉动消费等。虽然会增加财政赤字,但我认为这些措施将利在长远。

美国5月新房销售量创两年新高

美国商务部25日公布的数据显示,经季节性因素调整后的5月新房销售量环比增长7.6%至年化36.9万套,远高于市场预期,并创下2010年4月以来最高水平。这一数据较去年同期上升了近20%。此外5月新房销售中间价同比上涨5.6%。

分析人士认为,5月新房销售量价齐升,显示出美国房市复苏势头正在增强。富国证券高级分析师山姆·布拉德表示,美国楼市复苏正在走上正轨,尽管还有很长的路要走,但房市已经开始看到回暖迹象。

值得注意的是,尽管5月新房销量创下两年新高,但当前水平仍然仅是2005年峰值水平的四分之一。摩根大通分析师迈克尔·费罗利认为,5月新房销售水平仍然相当低,但超低的抵押贷款利率和房价水平可能支持购房需求从底部大幅回升。

商务部数据同时显示,5月新库存存量环比小幅上升0.7%至14.5万套,仍接近纪录低位。按5月的销售速度,出清全部库存需要4.7个月,这是2005年10月以来的最短水平。(杨博)

日消费税率翻番议案获众议院通过

6月26日,由日本执政党民主党政府提交的消费税率翻番议案获日本国会众议院通过,该法案还将提交给由在野党把持的参议院审议。

当天,日本众议院全体会议先后表决通过8个相关法案,其中包括以提高消费税率为主的社会保障与税制一体化改革议案。在表决该议案时,包括民主党前干事长小泽一郎、前首相鸠山由纪夫在内至少有55名民主党众议员投了反对票,但仍以363票赞成、96票反对获得通过。分析人士称,这一局面表明民主党内部对此存在严重分歧。

今年2月,日本政府制订了以提高消费税率为主的社会保障与

税制一体化改革大纲。大纲主要内容是分别在2014年4月和2015年10月将现行5%的消费税率提高到8%和10%,消费税收入全部用于支付养老金、医疗费等社会保障费用。3月30日,日本政府在内阁会议上通过提高消费税率议案并提交国会审议。

由于日本公共债务负担沉重,国债总额约为国内生产总值(GDP)的两倍。为减轻债务压力,日本首相野田佳彦力主提高消费税率。但该法案并未能获得国内民众的支持,据日本《朝日新闻》6月份的民意调查,约有56%的民众反对该法案,该比例较此前一月的51%有所上升。(吴心韬)

瑞银预计欧盟峰会难有显著成果

瑞银集团(UBS)发布的最新报告指出,6月28-29日的欧盟峰会再次凝聚了市场期待的目光,然而预计此次峰会恐难达成显著成果。最关键的因素是德国国内民意愈发反对政府拯救其他欧元区国家,同时反对统一发行欧元债券,这意味着德国政府的立场将会十分强硬。

报告指出,就在峰会前夕,德、法、意、西领导人齐聚罗马,宣布支持一项总额达1300亿欧元的经济刺激方案。表面上这是一个好消息,但这更像是对外显示团结,并掩饰分歧之举;方案中的绝

大多数措施着重于长期目标,难以对经济带来短期实质性影响;另外,四国领导人未能就更棘手和迫切的问题达成一致。

报告认为,欧盟峰会各主要议题条件均不成熟。要使德国同意发行统一欧元债券恐怕需要赋予其左右他国财政政策的显著权力,短期内或不现实;“银行业联盟”关于哪些银行可以加入、谁做统一监管人、如何关闭问题银行、存款保险机制覆盖范围多大等仍是未知数;至于用救助基金购买国债,除了德国的反对外,或将会加剧私人债权人对欧元区的担忧。(黄继汇)

汇丰报告预测

主要新兴市场进口增速将快于出口

汇丰集团在26日发布的最新一期环球贸易展望报告中指出,未来五年包括中国在内的全球新兴市场的贸易平衡将加速,主要新兴市场的进口增长速度将快于出口。

报告预计,得益于经济的持续增长,中国进口增速快于出口的趋势有望在未来十五年内一直保持。包括印度和巴西在内的其它新兴市场的进口也将在未来五年中以快于出口的速度增长,印度将因此有望在2026年前跻身世界第10大进口国。

报告称,受能源和大宗商品需求的推动,南非、澳大利亚和哈萨克斯坦等将成为中国增长最快的进口来源地。出口方面,越南、巴西和印度等将成为中国未来五年增长最快的出口市场。

与报告同时发布的“汇丰贸易景气指数”调查显示,虽然仍然受到欧债危机的影响,但中国内地贸易企业对未来半年贸易前景的信心较半年前略有上升,相关景气指数从100升至105。不过这一景气度在全球所有受访市场中仍算偏低。(杨博)

标普称英国经济今年至多增长0.5%

国际评级机构标普25日发布报告指出,由于英国经济状况脆弱,此前英国政府预算责任办公室(OBR)对该国经济将在今明两年分别增长0.8%和2%的预测过于乐观。标普认为,英国经济今年和明年最多可能实现0.5%和1%的增幅。

今年第一季度,英国经济环比衰退1%。由于去年第四季度英国经济已出现0.2%的环比萎缩,今年首季经济数据意味着英国经济已陷入自1975年以来的首个技术性经济衰退。

标普在报告中指出:受欧债危机以及英国本国实施的财政紧缩政策影响,目前还不清楚有何因素能保持英国经济走出低迷。“报告称,英国预算责任办公室的乐观预

测是基于私营部门和出口贸易能够抵消财政紧缩给经济所带来的负面影响这一基础之上的,但受英国重要贸易伙伴欧元区经济前景黯淡,欧债危机局面复杂等因素影响,在未来18个月内,英国出口贸易难有改善,而持续增长的家庭债务将进一步抑制内需,导致英国经济复苏变得十分缓慢。

标普认为,欧债危机将严重影响英国出口增长,预计英国净贸易额今年将为经济责任贡献0.5个百分点,这与预算责任办公室的预测相符;但预计明年,净贸易额对经济增长的推动作用将消退为零,预算责任办公室预测明年净贸易额对经济增长的贡献仍有0.5个百分点。(陈昕雨)

新闻集团或将一分为二

默多克控制权不会改变

华尔街日报26日援引消息人士的话称,“传媒大王”默多克执掌的新闻集团正在考虑将旗下出版资产与娱乐业务分割开来,分成两家公司。

通过此次分拆,新闻集团将把旗下电影和电视等娱乐业务与旗下报纸、图书出版资产及教育业务一分为二。前者包括二十世纪福克斯电影公司、福克斯广播网和福克斯新闻频道,后者包括华尔街日报、泰晤士报、澳大利亚人报以及哈珀·柯林出版公司等。如果分拆付诸实施,分拆

后的出版公司规模将远远小于娱乐公司。

在新闻集团旗下《世界新闻报》爆出窃听丑闻后,该集团开始考虑对业务进行重组。这起丑闻事件不但导致《世界新闻报》停刊和数位高管辞职,还迫使新闻集团放弃收购尚未持有的英国天空广播公司部分股权。

目前默多克家族控制着新闻集团约40%的投票权。华尔街日报报道称,分拆方案将不会改变默多克家族对于任何一项业务的实际控制权。(杨博)

航天科工投资基金管理有限公司（筹）招聘启事

航天科工军民融合科技成果转化创业投资基金（以下简称航天创投基金）由中国航天科工集团、航天科工资产管理有限公司与北京市政府及机构投资者共同发起设立。该基金定位为依托于中国航天科工集团、具有军民融合特色的、有政府支持的、市场化运作的创业投资基金。该基金主要投向为军工科技成果向民用产业转化项目,符合国家重点支持方向和具有市场发展潜力的战略性新兴产业的高新技术项目。该基金总规模10亿元（首期5亿元已经募集到位）。

航天科工投资基金管理有限公司（筹）由航天科工资产管理有限公司联合北京市科委所属单位及业内知名投资机构共同发起设立,作为基金普通合伙人,按照市场化原则独立运营管理航天创投基金。基金管理机构注册资本拟定为人民币2000万元。

根据业务发展需要,现面向社会公开招聘业界精英加盟。

一、招聘岗位

- ◆公司副总经理1-2名
- ◆合伙人（董事总经理）3-5名
- ◆高级投资经理3-5名

二、基本条件

1. 诚实守信,品行端正,勤勉敬业;具有高度的责任感,进取心和良好的团队合作精神;具备较强的沟通协调能力和综合表达能力和心理承受能力;
2. 具有相关工作经历和经验;
3. 身体健康,无不良嗜好,能够适应高强度工作挑战;
4. 公司副总经理、合伙人（董事总经理）必须参加管理层持股计划。

三、岗位职责和任职要求

（一）副总经理

岗位职责:

1. 根据分工,负责所管理基金的募集工作;
2. 根据分工,负责基金的投资、管理、退出工作;
3. 负责公司投资团队建设工作;
4. 参与公司经营层权限内的各项决策;
5. 总经理分派的其它工作。

任职资格:

1. 具有知名院校本科及以上学历,有财经与理工复合知识背景者优先;
2. 拥有8年以上知名投行、投资机构及金融机构、监管机构或类似岗位工作经历;
3. 拥有资本运作的实战经验,丰富的企业运营管理经验;
4. 具有5个以上规模2000万元以上的成功投资项目、并购项目或IPO项目主要负责人经验。
5. 具备良好的社会活动能力和协调能力,具有广泛的优质项目来源渠道与高质量的个人、机构、财团等LP人脉资源;
6. 对宏观经济形势及行业发展趋势有深刻的洞察和见解,并根据独立判断对基金发展策略提出决策参考意见;
7. 具有较强烈的团队领导和沟通协调能力,擅长与企业及政府部门沟通交流;
8. 具有CFA、CPA或保荐人资格者优先。

（二）合伙人（董事总经理）

岗位职责:

1. 负责确定公司基金募集策略与渠道的选择,选择高质量长期稳定的LP;
2. 对相关行业的盈利模式、发展方向、政策导向和投

资趋势有深刻理解,洞察潜在投资机遇;

3. 负责领导投资团队,整合各方面资源,获得高质量的投资项目信息资源;
4. 负责组织召开投资论证会议,提出对拟投资项目的决策建议;
5. 负责项目投后管理,降低投资风险,定期分析投资组合运作情况,通过对被投资企业经营的不断优化,提高投资回报率;
6. 根据投资协议内容,选择时机制定具体退出方案并实施;
7. 负责投资团队建设,核心人才队伍搭建,营造积极向上的团队氛围,保证投资团队的战斗力与凝聚力。

任职资格:（参照副总经理职位要求）

（三）高级投资经理

岗位职责:

1. 尽职调查:对拟投资项目进行财务、法律、行业方面的尽职调查,核查其财务状况、规范情况及发展前景,发现存在的问题和风险;
2. 财务分析:对拟投资项目进行财务分析和预测,做出合理判断并撰写分析报告;
3. 行业研究:开展行业研究和分析,撰写行业研究报告;
4. 负责金融产品的风险分析和市场评价;
5. 条件允许时,可以担任项目负责人。

任职资格:

1. 具有知名院校本科及以上学历,有财经与理工复合知识背景者优先;
2. 拥有3年以上知名投行、投资机构及金融机构、监管机构或类似岗位工作经历;
3. 作为团队主要人员参与3个以上规模在2000万元以上的成功投资项目、并购项目或IPO项目经验;
4. 有CPA、CFA、律师执业资格等优先;
5. 具有高度工作热情,能承担高强度工作。

四、报名时间、方式

（一）报名时间

2012年6月28日至7月12日24:00,截止时间以邮件发送时间为准。

（二）报名方式

应聘者登录航天资产公司网站 www.casiccapital.com 下载填写《应聘人员登记表》,填写完成后将《应聘人员登记表》（含电子版照片）发送至邮箱: htzc@casiccapital.com,并注明应聘基金公司。